

AR06

*And
Jacques*



MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

ANNUAL
REPORT
1973

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

500 University Avenue, Toronto, Canada M5G 1W1

Directors and Executive Officers

Stanley B. Markel	Chairman of the Board
Milton L. Markel	President
Graham E. Goodchild, C.A.	Executive Vice-President
Lewis C. Markel	Vice-President
Doris I. Hilliard	Secretary-Treasurer
Fraser M. Fell, Q.C.	Partner, Fasken & Calvin
John D. Schultz	Director, Dominion Securities Corporation Harris & Partners Limited

Subsidiaries

Markel Insurance Company of Canada
Markel Service Canada Limited

Associate

M S Insurance Agency Limited

Offices

Montreal Toronto Calgary

Transfer Agent and Registrar

The Royal Trust Company
Montreal Toronto Vancouver

Share Listings

Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange
Exchange Symbol MFH

General Counsel

Fasken & Calvin
Toronto, Canada

Auditors

Coopers & Lybrand
Toronto, Canada

TO OUR SHAREHOLDERS

We have now completed our first full year of operation as a Public Company, and while 1973 was not without its disappointments, it was a year of gratifying growth.

Premiums processed during the year showed an increase of 23.6% over 1972. However, the commission and fee income in the Statement of Earnings does not reflect this growth due to the elimination of inter-company transactions on consolidation. Before eliminations 1973 commission and fee income was \$1,932,012 or a gain of 23.5% over 1972. Net earnings for the year were \$514,031 a 33.4% increase over 1972. Earnings per share were 76¢ for 1973 based on 676,000 shares outstanding compared to 90.5¢ for 1972 based on a monthly weighted average of 425,000 shares outstanding.

This past year was disappointing in that the earnings of Markel Insurance Company of Canada did not meet expectations because of an underwriting loss during the latter part of the fourth quarter. However, after including investment income net earnings after taxes were \$117,262. From information available at this date it appears that for 1973, the Canadian general insurance industry will experience the largest underwriting loss in its history. Spiralling inflation has materially increased the cost of claims settlements. We are continually examining our premium rate structure and individual account loss ratios to produce an underwriting profit.

The transfer of policies to Markel Insurance Company of Canada proceeded in an orderly fashion and was completed in December 1973. During 1974 we will have the advantage of a full year's premium in our Company and the resulting investment income on our portion of the retained premiums.

We are pleased with the progress being made in our internal expansion and diversification programs although very disappointed that our attempts at acquisitions last year met with legal restrictions due to the 40% non-resident ownership. Our cargo insurance business is growing at a substantial rate and we are in the process of developing facilities and recruiting staff to expand into other commercial insurance areas. We have employed Mr. David W. Clark, C.A., as Comptroller to provide additional depth in management and assist with the diversification plans that we are developing. At the present time we are participating with Calvert Insurance Company in an aviation agreement in the United States, which is managed by Markel Service, Inc. Reinsurance facilities have also been arranged for writing aviation insurance in Canada at such times as the rating structure and market conditions improve to the point that we can be assured of reasonable underwriting success.

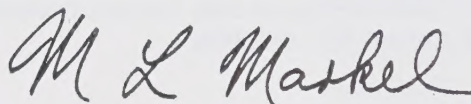
Our insurance diversification will be directed towards commercial specialty coverages and our staff will be continually analyzing the Canadian needs in this regard so that we can offer our Agents the markets and service they require on their commercial risks. It is our opinion that specialized fields of commercial insurance will be the best direction for our organization to develop and provide additional growth for your Company.

The trucking industry in Canada continues to grow with the Canadian economy and we look for 1974 to be a continued growth year for it which will be reflected in our premium volume and commission income. Experience in the United States indicates a substantial reduction in accident frequency and severity due to the reduction in the speed limit which will be of benefit to us on insureds travelling into the United States. The current fuel cost increases in Canada could result in a reduction of inter-city auto traffic and thus lessen our exposure on our insureds Canadian operations. Our safety services are being intensified with insureds to reduce accident frequency, severity and to further improve our overall risk selection.

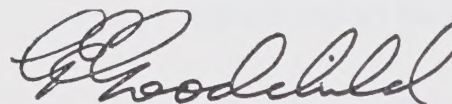
Our investment portfolio, which is largely in fixed income securities, should continue to benefit from the high interest rates of today while our equity investments will partially offset inflationary trends in our economy. We are currently maintaining a strong cash position as opposed to committing our funds to the rather unstable stock market conditions of the present. Similarly, the high interest rates of the short term money market will continue to provide benefit from our cash resources.

We view 1974 as a year of challenge and opportunity and face it with confidence and optimism.

Again, our thanks to our dedicated employees, and our Independent Insurance Agents for their continued loyalty and support during the past year.



Milton L. Markel,
President



Graham E. Goodchild,
Executive Vice-President.

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
and subsidiaries

Consolidated balance sheet

As at December 31, 1973

ASSETS

CASH, ACCOUNTS RECEIVABLE AND PREPAID EXPENSES

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
	\$	\$
Cash and term deposits	1,781,503	1,496,188
Accounts receivable	4,400,297	1,913,088
Accrued interest	89,592	33,053
Prepaid expenses	61,592	34,777
Prepaid premium acquisition costs	94,963	—
Income taxes recoverable	11,655	77,259
	<u>6,439,602</u>	<u>3,554,365</u>

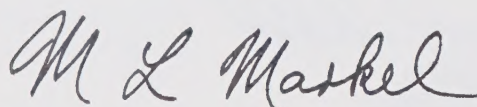
INVESTMENTS

Bonds—at amortized cost (market value \$2,941,750; 1972—\$2,007,687)	3,046,327	1,968,687
Preferred stocks—at cost (market value \$360,280; 1972—\$379,474)	419,524	391,899
Common stocks—at cost (market value \$395,290; 1972—\$566,913)	470,992	539,394
Investment in associated company (note 1)	2,728	—
	<u>3,939,571</u>	<u>2,899,980</u>

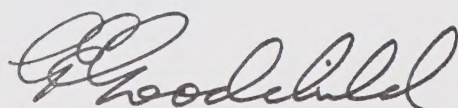
OTHER ASSETS

Advance to trustee under employee stock purchase plan	231,000	231,000
Equipment and automobiles—at cost, less accumulated depreciation (1973—\$96,452; 1972—\$87,858)	89,393	83,768
	<u>320,393</u>	<u>314,768</u>
	<u>10,699,566</u>	<u>6,769,113</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD



Director



Director

LIABILITIES

	1973	1972
	\$	\$
ACCOUNTS PAYABLE		
Accounts payable and accrued liabilities	2,289,597	842,465
Premium deposits	764,078	898,041
Provision for claims	1,394,890	—
Income taxes payable	401,000	36,584
Dividend payable (note 2)	33,800	33,800
	<u>4,883,365</u>	<u>1,810,890</u>
UNEARNED PREMIUMS	444,449	—
DEFERRED INCOME TAXES	40,200	—
	<u>5,368,014</u>	<u>1,810,890</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY**CAPITAL STOCK (note 3)**

Authorized —

1,000,000 common shares without nominal or par value

Issued and fully paid —

676,000 common shares

RETAINED EARNINGS (note 2)

4,162,700	4,162,700
<u>1,168,852</u>	<u>795,523</u>
<u>5,331,552</u>	<u>4,958,223</u>
<u>10,699,566</u>	<u>6,769,113</u>

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
and subsidiaries

Consolidated statement of earnings

for the year ended December 31, 1973

	1973	1972
	\$	\$
OPERATING INCOME		
Premiums earned	2,354,211	—
Commission and fee income	1,295,266	1,563,724
	<u>3,649,477</u>	<u>1,563,724</u>
INVESTMENT INCOME		
Interest and dividends	353,723	118,835
Associated company (note 1)	2,610	—
Realized gains on disposal of investments	26,914	19,741
	<u>383,247</u>	<u>138,576</u>
	<u>4,032,724</u>	<u>1,702,300</u>
EXPENSES		
Losses on claims incurred	1,847,329	—
Operating expenses	1,204,064	974,306
	<u>3,051,393</u>	<u>974,306</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	981,331	727,994
PROVISION FOR INCOME TAXES	467,300	342,700
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>514,031</u>	<u>385,294</u>
EARNINGS PER SHARE		
(based on monthly average number of shares outstanding – 676,000 shares; 1972 – 425,000 shares)	<u>76.0¢</u>	<u>90.5¢</u>

Consolidated statement of retained earnings

for the year ended December 31, 1973

	1973	1972
	\$	\$
BALANCE – BEGINNING OF YEAR, as restated (note 2)	795,523	486,810
Net earnings for the year	514,031	385,294
	<u>1,309,554</u>	<u>872,104</u>
Dividends	135,200	33,800
Share issue and incorporation expenses written off (net of income taxes relating thereto of Nil; 1972 – \$35,816)	5,502	42,781
	<u>140,702</u>	<u>76,581</u>
BALANCE—END OF YEAR	<u>1,168,852</u>	<u>795,523</u>

Consolidated statement of changes in investment funds

for the year ended December 31, 1973

	1973	1972
	\$	\$
SOURCE OF FUNDS		
Operations –		
Net earnings for the year	514,031	385,294
Depreciation	34,840	20,661
Loss on disposal of fixed assets	—	8,252
Deferred income taxes	40,200	—
	<u>589,071</u>	<u>414,207</u>
Proceeds from disposal of fixed assets	20,325	22,224
Proceeds from issue of shares	—	4,160,200
Increase in unearned premiums	444,449	—
Decrease in cash, accounts receivable and prepaid expenses over accounts payable	187,238	—
	<u>1,241,083</u>	<u>4,596,631</u>
USE OF FUNDS		
Increase in cash, accounts receivable and prepaid expenses over accounts payable	—	1,351,554
Purchase of fixed assets	60,790	66,586
Dividends	135,200	33,800
Share issue and incorporation costs written off	5,502	42,781
Advances to trustee under employee stock purchase plan	—	231,000
	<u>201,492</u>	<u>1,725,721</u>
FUNDS AVAILABLE FOR INVESTMENT	<u>1,039,591</u>	<u>2,870,910</u>
INVESTMENT FUNDS – BEGINNING OF YEAR	<u>2,899,980</u>	<u>29,070</u>
INVESTMENT FUNDS – END OF YEAR	<u>3,939,571</u>	<u>2,899,980</u>

Notes to consolidated financial statements

for the year ended December 31, 1973

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the subsidiaries – Markel Insurance Company of Canada and Markel Service Canada Limited. These subsidiaries were incorporated during 1972 and commenced operations on January 2, 1973.

The investment in MS Insurance Agency Limited, an effectively controlled associated company, is accounted for on the equity basis.

2. Change in accounting principles

Retained earnings and dividends payable of the company as at December 31, 1972 have been restated to give effect to a dividend of \$33,800 declared in 1972 but not accounted for in the 1972 financial statements. In addition, share issue and incorporation expenses totalling \$42,781 in 1972, previously charged against earnings, have been charged against retained earnings.

3. Capital stock

200,000 of the issued common shares of the company are subject to an escrow agreement, which requires the consent of Securities Commissions in certain provinces prior to their release from escrow.

4. Lease commitments

The company and its subsidiaries are obligated under lease agreements for office space as follows:

1974	\$33,576
1975	32,042
1976	32,042
1977	16,995
1978	2,082

5. Statutory information

The aggregate remuneration paid to the directors and officers of the company, as required under the Canada Corporations Act, was as follows:

Number of directors of the company	7
Aggregate remuneration as directors by – Markel Financial Holdings Limited	\$ 1,800
Number of officers of the company	13
Aggregate remuneration as officers by – Markel Service Canada Limited	\$165,592
Five of the officers of the company are also directors of the company	
Depreciation charged in the year amounted to \$34,840 (1972 – \$20,661).	

Auditors' report to the shareholders of Markel Financial Holdings Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Markel Financial Holdings Limited and subsidiaries as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in investment funds for the year then ended. Our examination included a general review of accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the changes in their investment funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the changes in accounting for dividends declared and to the disclosure of the write-off of share issue and incorporation expenses referred to in note 2 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

The comparative figures for the year ended December 31, 1972 were reported on by other auditors and we have relied upon their report thereon.

Toronto, Canada
March 11, 1974

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

1. principes suivis en vue de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes des filiales, Markel Compagnie d'Assurance du Canada et Markel Service Canada Limited. Ces filiales ont été constituées au cours de 1972 et elles ont commencé leur exploitation le 2 janvier 1973. Le placement dans MS Insurance Agency Limited, qui est une compagnie associée sous contrôle effectif, a été comptabilisé d'après la méthode de la valeur de consolidation.

2. Modification aux principes de comptabilités

Les bénéfices non répartis et les dividendes à payer de la compagnie au 31 décembre 1972 ont été redressés afin de comptabiliser le dividende de \$33,800 qui a été déclaré en 1972 et dont on n'a pas tenu compte dans les états financiers de 1972. De plus, les frais d'émission d'actions et de constitution totalisant \$42,781 en 1972 ont été imputés aux bénéfices non répartis. En 1972, ces derniers avaient été imputés aux bénéfices.

3. Capital-actions

Un nombre de 200,000 actions ordinaires émises de la compagnie est soumis aux dispositions d'un contrat de dépôt qui prévoit l'assentiment de la Commission des valeurs mobilières de certaines provinces avant la libération de ces actions.

4. Engagements contractuels

La compagnie et ses filiales sont requises d'après des baux de verser les montants suivants pour les locaux destinés aux bureaux :

1974	\$33,576
1975	32,042
1976	32,042
1977	16,995
1978	2,082

5. Renseignements réglementaires

La rémunération globale qui a été versée aux administrateurs et aux dirigeants de la compagnie, d'après la Loi sur les corporations du Canada, s'établit comme suit :

7	Nombre d'administrateurs de la compagnie	
\$ 1,800	Rémunération globale en tant qu'administrateurs versée par Markel Financial Holdings Limited	
13	Nombre de dirigeants de la compagnie	
\$165,592	Rémunération globale en tant que dirigeants versée par Markel Service Canada Limited	
	Cinq dirigeants de la compagnie sont aussi administrateurs de la compagnie	
	La dépense d'amortissement de l'exercice s'est élevée à \$34,840 (\$20,661 en 1972).	

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Markel Financial Holdings Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Markel Financial Holdings Limited et ses filiales au 31 décembre 1973 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et des changements aux fonds destinés aux placements pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973 et les résultats de leurs opérations et des changements aux fonds destinés aux placements pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, compte tenu des répercussions rétroactives des modifications à la comptabilisation des dividendes déclarés et de la révélation de la radiation, des frais d'émission d'actions et de constitution dont il est fait mention à la note 2 des états financiers, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Les chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972 ont été examinés par d'autres vérificateurs et nous nous sommes fiés à leur rapport à ce sujet.

Toronto, Canada
le 11 mars 1974

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

État consolidé des changements aux fonds destinés aux placements

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation :		
Bénéfice net pour l'exercice	514,031	385,294
Amortissement	34,840	20,661
Perte sur disposition d'immobilisations	—	8,252
Impôts sur le revenu reportés	40,200	—
	<u>589,071</u>	<u>414,207</u>
Produit de la disposition d'immobilisations	20,325	22,224
Produit de l'émission d'actions	—	4,160,200
Augmentation des primes non gagnées	444,449	—
Diminution de l'encaisse, des comptes à recevoir et des dépenses payées	<u>187,238</u>	<u>—</u>
	<u>1,241,083</u>	<u>4,596,631</u>
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation de l'encaisse, des comptes à payer et des dépenses payées	—	1,351,554
d'avance sur les comptes à payer		
Achat d'immobilisations	60,790	66,586
Dividendes	135,200	33,800
Frais d'émission d'actions et de constitution radisés	5,502	42,781
Avances à un fiduciaire d'après le programme de souscription d'actions des employés	—	231,000
	<u>201,492</u>	<u>1,725,721</u>
FONDS DISPONIBLES POUR LES PLACEMENTS	<u>1,039,591</u>	<u>2,870,910</u>
FONDS DESTINÉS AUX PLACEMENTS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>2,899,980</u>	<u>29,070</u>
FONDS DESTINÉS AUX PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>3,939,571</u>	<u>2,899,980</u>

État consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

REVENU D'EXPLOITATION	\$	1973	1972
Primes gagnées	—	2,354,211	1,563,724
Commissions et honoraires	1,295,266	3,649,477	1,563,724
REVENU DE PLACEMENTS	353,723	118,835	—
Intérêts et dividendes	2,610	26,914	19,741
Compagnie associée (note 1)	—	138,576	1,702,300
Gains réalisés sur disposition de placements	26,914	383,247	4,032,724
DÉPENSES	1,847,329	974,306	—
Pertes encourues sur sinistres	1,204,064	974,306	974,306
Frais d'exploitation	3,051,393	974,306	974,306
BÉNÉFICES AVANT DÉDUCTION DES IMPÔTS SUR LE REVENU	981,331	727,994	342,700
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	467,300	385,294	385,294
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE	514,031	385,294	90,56
BÉNÉFICE PAR ACTION	76,06	90,56	90,56
(fondé sur le nombre moyen d'actions en circulation – 676,000 actions ; 425,000 actions en 1972)			

État consolidé des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE, solde redressé (note 2)	795,523	1973	1972
Bénéfice net pour l'exercice	514,031	385,294	486,810
Dividendes	1,309,554	872,104	33,800
Frais d'émission d'actions et de constitution radisés, déduction faite des impôts sur le revenu s'y rapportant au montant de nil ; (\$35,816 en 1972)	5,502	42,781	76,581
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	1,168,852	795,523	795,523

PASSIF			
COMPTES À PAYER			
Comptes à payer et dettes courues		2,289,597	842,465
Dépôts sur primes		764,078	898,041
Provision pour sinistres		1,394,890	—
Impôts sur le revenu à payer		401,000	36,584
Dividende à payer (note 2)		33,800	33,800
PRIMES NON GAGNÉES		4,883,365	1,810,890
		444,449	—
		40,200	—
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS		5,368,014	1,810,890
CAITAL-ACTIONS (note 3)			
Autorisé :			
1,000,000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale			
Émis et entièrement versé :			
676,000 actions ordinaires			
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (note 2)		1,168,852	795,523
		5,331,552	4,958,223
		10,699,566	6,769,113
		4,162,700	4,162,700

Bilan consolidé
au 31 décembre 1973

ACTIF		
ENCAISSE, COMPTES À RECEVOIR ET FRAIS PAYÉS D'AVANCE		
Encaisse et dépôts à terme	1,781,503	\$ 1973
Comptes à recevoir	4,400,297	
Intérêts courus	89,592	
Frais payés d'avance	61,592	
Frais d'acquisition des primes payées d'avance	94,963	
Impôts sur le revenu à recouvrer	11,655	
	<u>6,439,602</u>	<u>3,554,365</u>
PLACEMENTS		
Obligations, au coût amorti (valeur au marché – \$2,941,750; \$2,007,687 en 1972)	3,046,327	1,968,687
Actions privilégiées, au prix coûtant (valeur au marché – \$360,280; \$379,474 en 1972)	419,524	391,899
Actions ordinaires, au prix coûtant (valeur au marché – \$395,290; \$566,913 en 1972)	470,992	539,394
PlACEMENT dans une compagnie associée (note 1)	<u>2,728</u>	<u>—</u>
	<u>3,939,571</u>	<u>2,899,980</u>
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF		
Avance à un fiduciaire d'après le programme de souscription d'actions des employés	231,000	231,000
Matériel et automobiles, au prix coûtant, moins amortissement accumulé	89,393	83,768
	<u>320,393</u>	<u>314,768</u>
	<u>10,699,566</u>	<u>6,769,113</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

M. S. Markel

un administrateur,

E. J. Goodrich

un administrateur,

Nous avons achevé maintenant la première année d'exploitation de notre Compagnie, en tant que compagnie publique, et bien que 1973 ne nous ait pas épargné les déceptions, l'essor de la Compagnie n'en a pas moins été satisfaisant.

Les primes encaissées au cours de l'exercice accusaient une augmentation de 23.6% par rapport à 1972. Cependant, le revenu issu des commissions et des honoraires dans l'état des bénéfices ne reflète pas l'essor dû à l'élimination des transactions intérieures de la compagnie sur la consolidation. Avant les éliminations, le revenu de 1973 en commissions et honoraires s'élevait à \$1,932,012 soit un gain de 23.5% par rapport à 1972. Les bénéfices nets pour l'exercice s'élevaient à \$514,031, une augmentation de 33.4% sur 1972. Le bénéfice par action était 76¢ pour 676,000 actions en circulation en 1973 contre 90.5¢ pour 425,000 actions en circulation en 1972, basés sur une moyenne pondérée mensuelle.

L'exercice écoulé a été décevant en ce sens que les bénéfices de Markel Compagnie d'Assurance du Canada n'ont pas atteint nos prévisions étant donné les pertes subies pendant la dernière partie du quatrième trimestre. Cependant, après inclusion du revenu issu de placements, les bénéfices nets après impôts s'élevaient à \$17,262. Selon les informations dont nous disposons à l'heure actuelle, il semble qu'en 1973, l'industrie de l'assurance générale au Canada sera confrontée avec la plus grosse perte qu'elle ait jamais enregistrée dans ses annales. L'inflation croissante a considérablement augmenté le coût du règlement des sinistres et de notre exploitation. Nous ne cessons d'examiner la structure de nos taux de primes et le rapport des pertes sur les comptes individuels afin de mettre au point les primes nécessaires pour réaliser des profits.

Le transfert des polices à Markel Compagnie d'Assurance du Canada a été effectué méthodiquement et était achevé en décembre 1973. En 1974, nous bénéficierons d'une année entière de primes dans notre Compagnie et du revenu des investissements qui en résultera sur notre portion des primes retenues.

Nous sommes satisfaits des progrès réalisés dans nos programmes d'expansion intérieure et de diversification, bien que très déçus que nos tentatives d'acquisitions, l'année dernière, aient été mises en échec par les restrictions légales en raison de la propriété non-résident de 40%. Nos affaires d'assurance cargo ont pris une extension considérable et nous sommes en train d'élargir nos aménagements et de recruter le personnel indispensable pour pénétrer dans d'autres secteurs de l'assurance commerciale. Nous avons employé M. David W. Clark, C.A., en tant que contrôleur pour renforcer la gestion et aider à mettre en oeuvre les plans de diversification que nous sommes en train d'établir. A l'heure actuelle, nous participons avec Calvert Insurance Company à un accord aviation aux Etats-Unis, géré par Markel Service, Inc. Les facilités de réassurance ont été prévues pour l'assurance des risques aviation au Canada au moment où la structure des taux et les conditions du marché seront suffisamment améliorées pour assurer un succès

raisonnable à notre entreprise. La diversification de notre assurance sera dirigée sur les garanties commerciales spéciales et notre personnel continuera à analyser les exigences canadiennes à cet égard afin que nous puissions offrir à nos agents les marchés et les services qu'ils nécessitent pour leurs risques commerciaux. Nous pensons que les secteurs spécialisés de l'assurance commerciale conviendront à l'orientation qu'adoptera notre organisation pour se développer et qu'ils nous procureront l'expansion supplémentaire.

L'industrie du camionnage au Canada continue à progresser parallèlement à l'économie canadienne et nous anticipons que 1974 contribuera à leur essor commun, lequel se traduira dans le volume des primes et le revenu des commissions. L'expérience acquise indique une réduction substantielle de la fréquence et de la gravité des accidents par suite de la réduction de la vitesse-limite aux Etats-Unis ce qui nous avantagera pour ceux de nos assurés qui y voyagent. Les majorations actuelles des prix de revient au Canada peuvent engendrer la réduction du trafic automobile entre les villes ce qui amoindrirait nos risques sur les opérations canadiennes. Nos services de sécurité ont été renforcés pour réduire la fréquence des accidents, leur gravité et améliorer encore dans l'ensemble notre sélection des risques.

Notre portefeuille de placements composé en majeure partie de valeurs à revenu fixe, continuera à profiter des taux d'intérêt élevés pratiqués aujourd'hui alors que nos investissements en actions compenseront partiellement les tendances inflationnistes de notre économie. Au point de vue disponibilités, notre position actuelle est solide par opposition aux conditions plutôt instables du marché des valeurs à l'heure actuelle. De même les taux d'intérêt élevés du marché de l'argent à court terme continueront à profiter de nos ressources en espèces.

Nous considérons 1974 comme un défi à relever et nous envisageons l'avenir avec autant de confiance que d'optimisme.

Une fois de plus, nous remercions nos employés du dévouement dont ils font preuve, et nos agents indépendants pour leur loyauté et leur collaboration au cours de l'exercice écoulé.

M. & Markel

Milton L. Markel, Président

Graham E. Goodchild

Graham E. Goodchild, Vice-président exécutif

Administrateurs et Directeurs Exécutifs
Stanley B. Markel
Milton L. Markel
Graham E. Goodchild, C.A.
Lewis C. Markel
Doris I. Hilliard
Fraser M. Fell, O.C.
John D. Schultz
Président du Conseil d'administration
Président
Vice-président exécutif
Vice-président
Secrétaire-trésorier
Associé, Fasken & Calvin
Administrateur de Dominion Securities Corporation Harris & Partners Limited

Filiales
Markel Compagnie d'Assurance du Canada
Markel Service Canada Limited

Associé
M S Insurance Agency Limited

Bureaux
Montréal Toronto Calgary

Agent de transfert et registraire
The Royal Trust Company
Montréal Toronto Vancouver

Bourses
Bourse des valeurs de Toronto
Bourse des valeurs de Montréal
Symbole boursier MFH

Avocats-Conseil
Fasken & Calvin
Toronto, Canada

Vérificateurs
Coopers & Lybrand
Toronto, Canada



MARKEL
FINANCIAL
HOLDINGS
LIMITED

RAPPORT
ANNUUEL
1973